

**ANALISIS PERBEDAAN RETURN DAN TINGKAT LIKUIDITAS  
SAHAM SEBELUM DAN SESUDAH *STOCK SPLIT*  
(Studi Pada Perusahaan *Go Public* di Bursa Efek Indonesia Tahun 2006-  
2011 )**

Diajukan sebagai Salah Satu Syarat  
untuk Memperoleh Gelar Sarjana Ekonomi  
Program Studi Akuntansi

Disusun Oleh:  
Ceicilia Denisendy Kornea  
108200202



**SEKOLAH ADMINISTRASI BISNIS DAN KEUANGAN  
INSTITUT MANAJEMEN TELKOM  
BANDUNG  
2012**

## **HALAMAN PERSETUJUAN**

# **ANALISIS PERBEDAAN RETURN DAN TINGKAT LIKUIDITAS SAHAM SEBELUM DAN SESUDAH *STOCK SPLIT* (Studi Pada Perusahaan *Go Public* di Bursa Efek Indonesia Tahun 2006- 2011 )**

Diajukan sebagai Salah Satu Syarat  
untuk Memperoleh Gelar Sarjana Ekonomi  
Program Studi Akuntansi

Disusun Oleh:  
Ceicilia Denisendy Kornea  
108200202



Pembimbing,

Deannes Isynuwardhana, SE., MM

**SEKOLAH ADMINISTRASI BISNIS DAN KEUANGAN  
INSTITUT MANAJEMEN TELKOM  
BANDUNG  
2012**

## HALAMAN PERNYATAAN

Dengan ini saya menyatakan bahwa Tugas Akhir ini dengan judul “Analisis Perbedaan *Return* Dan Tingkat Likuiditas Saham Sebelum Dan Sesudah *Stock Split* (Studi Pada Perusahaan *Go Public* di Bursa Efek Indonesia Tahun 2006-2011)” adalah benar-benar karya saya sendiri. Saya tidak melakukan penjiplakan kecuali melalui pengutipan sesuai dengan etika keilmuan yang berlaku. Saya bersedia menanggung resiko atau sanksi yang dijatuhkan kepada saya apabila ditemukan pelanggaran terhadap etika keilmuan dalam Tugas Akhir saya ini.

Bandung, 31 Mei 2012

(Ceicilia Denisendy Kornea)

108200202

## ABSTRAK

Perkembangan pasar modal sebagai lembaga piranti investasi memiliki fungsi ekonomi dan keuangan yang semakin diperlukan oleh masyarakat sebagai media alternatif dan penghimpun dana. Para investor yang bertransaksi di lantai bursa untuk membuat suatu keputusan dalam memilih portofolio investasi yang menguntungkan, maka investor memerlukan informasi. Salah satu informasi yang tersedia adalah pengumuman pemecahan saham atau *stock split*.

Tujuan dilakukannya *stock split* antara lain agar saham lebih menarik dimata investor, karena secara psikologis investor lebih tertarik membeli saham yang murah. Manajemen perusahaan yakin bahwa apabila kepemilikan saham semakin luas maka hubungan dengan masyarakat akan lebih baik, sehingga adanya *stock split* dapat mengurangi nilai pasar saham dan memiliki kemampuan menarik mayoritas investor potensi. Pada dasarnya penelitian tentang *stock split* sudah sering dilakukan. Namun, permasalahan dalam penelitian ini adalah hasil penelitian yang berbeda-beda, maka diperlukan penelitian lebih lanjut.

Penelitian ini dilakukan pada 16 perusahaan *go public* yang melakukan *stock split* di Bursa Efek Indonesia (BEI) periode 2006-2011. Penelitian ini menggunakan analisis uji *Paired Sample t Test* dengan periode pengamatan (*event window*) selama 10 hari yaitu t-5 (5 hari sebelum *stock split*) dan t+5 (5 hari sesudah *stock split*). Dan periode estimasi (*estimation period*) selama 100 hari sebelum *event date*. Metode penentuan sampel menggunakan *purposive sampling*.

Berdasarkan hasil penelitian, hipotesis pertama diterima karena terdapat perbedaan signifikan pada *return* saham yang diukur menggunakan *abnormal return* sebelum dan sesudah *stock split*. Sedangkan pada hipotesis kedua ditolak karena tidak terdapat perbedaan signifikan pada likuiditas saham yang diukur dengan menggunakan *Trading Volume Activity* (TVA) sebelum dan sesudah *stock split*. Hal ini berarti *return* saham mendapatkan reaksi dari pasar sedangkan likuiditas saham tidak mendapatkan reaksi dari pasar.

Kata kunci: *stock split*, *return* saham, likuiditas saham.

## KATA PENGANTAR

Puji syukur Penulis panjatkan ke hadirat Tuhan Yesus Kristus atas limpahan berkat dan karunia-Nya yang diberikan kepada Penulis, sehingga Penulis dapat menyelesaikan skripsi ini dengan baik.

Penulisan skripsi dengan judul “Analisis Perbedaan *Return* Dan Tingkat Likuiditas Saham Sebelum Dan Sesudah Stock Split (Studi Pada Perusahaan *Go Public* di Bursa Efek Indonesia Tahun 2006-2011).” Ini dimaksudkan untuk memenuhi persyaratan guna memperoleh gelar Sarjana Ekonomi pada program studi Akuntansi.

Dalam penyusunan skripsi ini, Penulis telah banyak mendapatkan bimbingan, saran, dan motivasi yang sangat besar dari berbagai pihak. Oleh karena itu, Penulis mengucapkan terimakasih sebesar-besarnya kepada:

1. Kedua orang tua dan seluruh keluarga yang selalu mendukung dan mendoakan Penulis;
2. Bapak Deannes Isynuwardhana selaku Pembimbing , yang telah banyak meluangkan waktunya dan membantu untuk memberikan bimbingan dan pengarahannya;
3. Teman-teman seperjuangan Penulis atas dukungan, semangat, doa, dan keceriaannya;
4. Keluargaku di Bandung Keluarga Mahasiswa Katolik St. Thomas Aquino;
5. Seluruh pihak yang tanpa mengurangi rasa hormat tidak dapat Penulis sebutkan satu persatu atas bantuan dan dorongan selama penulisan skripsi ini.

Dalam penulisan skripsi ini, Penulis sangat menyadari bahwa masih banyak terdapat kelemahan dan kekurangan karena keterbatasan waktu yang Penulis miliki untuk itu sangat diharapkan saran – saran dan kritik yang bersifat membangun untuk memperbaiki dan menyempurnakan skripsi ini. Akhirnya Penulis berharap skripsi ini dapat bermanfaat bagi seluruh pembaca dan dapat dijadikan masukan bagi semua pihak yang berkepentingan.

Bandung, Mei 2012

Penulis

## DAFTAR ISI

HALAMAN PERSETUJUAN .....	i
HALAMAN PERNYATAAN.....	ii
ABSTRAK .....	iii
KATA PENGANTAR .....	iv
DAFTAR ISI .....	vi
DAFTAR TABEL.....	ix
DAFTAR GAMBAR .....	x
DAFTAR LAMPIRAN .....	xi

BAB I PENDAHULUAN .....	1
1.1    Gambaran Umum Objek Penelitian .....	1
1.2    Latar Belakang Penelitian .....	4
1.3    Perumusan Masalah .....	9
1.4    Tujuan Penelitian .....	10
1.5    Kegunaan Penelitian .....	10
1.6    Sistematika Penulisan Tugas Akhir .....	10

BAB II TINJAUAN PUSTAKA DAN LINGKUP PENELITIAN.....	12
2.1    Tinjauan Pustaka Penelitian .....	12
2.1.1 Pasar Modal .....	12
2.1.2 Saham .....	20
2.1.3 <i>Corporate Action</i> .....	24
2.1.4 <i>Return Saham</i> .....	39
2.1.5 <i>Abnormal Return</i> .....	41

2.1.6	Likuiditas Saham.....	44
2.1.7	<i>Trading Volume Activity</i> (TVA) .....	47
2.1.8	Pengaruh Pemecahan Saham Terhadap <i>Return</i> Saham.....	49
2.1.9	Pengaruh Pemecahan Saham Terhadap Likuiditas Saham..	49
2.2	Penelitian Terdahulu .....	50
2.2.1	Copeland (1979).....	50
2.2.2	Murray (1985).....	51
2.2.3	Wang Sutrisno (2000) .....	51
2.2.4	Indah Kurniawati (2005) .....	52
2.2.5	Agus Setiyanto (2006).....	52
2.3	Kerangka Pemikiran.....	54
2.4	Hipotesis Penelitian.....	57
2.5	Ruang Lingkup Penelitian .....	57
BAB III METODE PENELITIAN .....		59
3.1	Jenis Penelitian .....	59
3.2	Variabel Operasional.....	59
3.2.1	<i>Return</i> Saham ( $\mu_{1,j}$ ) .....	59
3.2.2	Likuiditas Saham ( $\mu_{2,j}$ ).....	62
3.3	Tahapan Penelitian.....	63
3.4	Populasi dan Sampel .....	65
3.4.1	Populasi .....	65
3.4.2	Sampel .....	67
3.5	Pengumpulan Data .....	69
3.5.1	Jenis dan Sumber Data .....	69
3.5.2	Metode Pengumpulan Data.....	70
3.6	Teknik Analisis Data.....	70



3.6.1 Teknik Analisis .....	70
3.6.2 Uji Normalitas.....	72
3.6.3 Uji Hipotesis .....	73
 BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN .....	 76
4.1 Analisis Perbedaan <i>Return</i> Saham yang diukur dengan <i>Abnormal Return</i> Sebelum dan Sesudah <i>Stock Split</i> .....	76
4.1.1 <i>Return</i> Saham Sesungguhnya( $R_{it}$ ) .....	76
4.1.2 <i>Expected Return</i> ( $E(R_{it})$ ).....	79
4.1.3 <i>Abnormal Return</i> .....	82
4.1.4 Uji Analisis Data .....	84
4.1.5 Analisis Dan Pembahasan .....	86
4.2 Analisis Perbedaan Likuiditas Saham yang diukur dengan <i>Trading Volume Activity</i> (TVA) Sebelum dan Sesudah <i>Stock Split</i> .....	87
4.2.1 <i>Trading Volume Activity</i> (TVA) .....	87
4.2.2 Uji Analisis Data .....	90
4.2.3 Analisis Dan Pembahasan .....	92
 BAB V KESIMPULAN DAN SARAN.....	 94
5.1 Kesimpulan.....	94
5.2 Saran.....	95
 DAFTAR PUSTAKA .....	 96
 LAMPIRAN	

## DAFTAR TABEL

TABEL 2.1 Penelitian Terdahulu .....	53
TABEL 3.1 Operasional Variabel .....	63
TABEL 3.2 Perusahaan yang Melakukan <i>Stock Split</i> Tahun 2006-2011 ....	66
TABEL 3.3 Sampel Penelitian .....	68
TABEL 4.1 Penghitungan <i>Return</i> Saham Sebelum <i>Stock Split</i> .....	77
TABEL 4.2 Penghitungan <i>Return</i> Saham Sesudah <i>Stock Split</i> .....	77
TABEL 4.3 Hasil Penghitungan <i>Expected Return</i> Sebelum <i>Stock Split</i> .....	80
TABEL 4.4 Hasil Penghitungan <i>Expected Return</i> Sesudah <i>Stock Split</i> .....	80
TABEL 4.5 Data <i>Abnormal Return</i> Sebelum <i>Stock Split</i> .....	82
TABEL 4.6 Data <i>Abnormal Return</i> Sesudah <i>Stock Split</i> .....	83
TABEL 4.7 Hasil Penghitungan Uji Normalitas <i>Abnormal Return</i> .....	85
TABEL 4.8 Hasil Uji <i>Paired Sample t Test Abnormal Return</i> .....	86
TABEL 4.9 Data TVA Sebelum <i>Stock Split</i> .....	88
TABEL 4.10 Data TVA Sesudah <i>Stock Split</i> .....	88
TABEL 4.11 Hasil Penghitungan Uji Normalitas <i>Trading Volume Activity</i>	91
TABEL 4.12 Hasil Uji <i>Paired Sample t Test Trading Volume Activity</i> .....	92

## DAFTAR GAMBAR

GAMBAR 1.1 Grafik Perkembangan Emiten di Bursa Efek Indonesia.....	4
GAMBAR 2.1 Kerangka Pemikiran Teoritis .....	56
GAMBAR 3.1 Tahapan Penelitian .....	64
GAMBAR 3.2 <i>Event Window</i> dan <i>Event Date Stock Split</i> .....	72

## **DAFTAR LAMPIRAN**

LAMPIRAN 1 STRUKTUR PASAR MODAL INDONESIA

LAMPIRAN 2 STRUKTUR ORGANISASI

